

VARENNE VALEUR FCP

INFORMATION MENSUELLE (A-EUR) - DECEMBRE 2020

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible A risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Échelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

LES RISQUES IMPORTANTS POUR LE FCP NON PRIS EN COMPTE DANS L'INDICATEUR :

- Impact lié aux techniques de gestion : Risque d'amplification des pertes du fait de recours à des instruments financiers dérivés négociés sur des marchés réglementés, organisés comme de gré à gré.

- Le cas échéant, le FCP pourra être exposé au risque de liquidité inhérent aux petites et moyennes capitalisations.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Caractéristiques	UCITS de droit français de capitalisation	Actif du fonds	999.27 M€
Durée du fonds	Illimitée	Service financier	CACEIS Belgium SA/NV, Bruxelles
Indice de référence	Néant	Gestionnaire financier	Varenne Capital Partners
VNI d'origine	100 €	Dépositaire	CACEIS BANK, Paris
VNI	357.59 €	Centralisation des ordres	Quotidienne avant 11h
Périodicité de la VNI	Quotidienne	Investissement minimum	1 part
Diffusion de la VNI	www.fundinfo.com	Frais courants 2019	1.77%
Durée d'investissement	5 ans	Frais d'entrée	Maximum 2%, entièrement rétrocédée et acquise aux tiers
Date de clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre	Frais de sortie	Néant
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs	Frais de gestion fixes	Maximum 1.794% de l'actif net
Devise	Euro	Commission de performance	Maximum 14.95% de la performance du FCP au-delà de la moyenne annuelle, sur un an glissant du TEC 5 capitalisé.
Date de lancement	31/01/2003 (A-EUR)		
Code ISIN	FR0007080155 (A-EUR)		
Code Bloomberg	VARVALF FP Equity		
Agrément SGP	AMF GP-06 000004		
Précompte mobilier 19 Bis sur la plus-value : 30%			

ORIENTATION DE GESTION (politique d'investissement telle que mentionnée dans le document d'informations clés)

L'objectif de gestion de VARENNE VALEUR est de rechercher un rendement supérieur au CNO-TEC 5 au moyen d'une gestion discrétionnaire. Le type de gestion mis en œuvre rend inapplicable une comparaison avec un indicateur de référence. Le CNO-TEC 5, taux équivalent constant des emprunts d'Etat français à 5 ans, pourra cependant être retenu comme indicateur de performance a posteriori pour un placement sur la durée recommandée de 5 ans.

Au moyen de toutes les catégories d'actifs financiers, français ou étrangers de la zone euro et hors zone euro, décrits ci-dessous, le FCP met en place une stratégie discrétionnaire. Le FCP sera toutefois investi au minimum à 75% en titres éligibles au Plan d'Epargne en Action.

Ni le capital investi ni le rendement ne sont garantis ou protégés.

Sur la partie action : La stratégie d'Enterprise Picking applique des techniques issues du non coté pour construire un portefeuille concentré d'entreprises présentant à la fois un avantage concurrentiel durable et une forte décote à l'achat. Après avoir exclu les secteurs les plus risqués de la cote, comme ceux à fort risque technologique, les entreprises financières ou cycliques, l'équipe de gestion exécute de façon hebdomadaire des screenings fondamentaux et comportementaux sur ses bases de données propriétaires.

La stratégie d'Absolute short vise à identifier des sociétés qui vont faire face à un "capital event" à horizon 18/24 mois, c'est-à-dire une recapitalisation, une restructuration du capital ou une liquidation.

Sur la partie situations spéciales : L'équipe de gestion se concentre exclusivement sur des fusions/acquisitions annoncées et amicales et restructurations de capital. Cette stratégie permet de réduire la corrélation du portefeuille aux indices et de fournir un rendement supplémentaire au fonds, notamment en cas de marchés baissiers.

Utilisation d'instruments dérivés dans le cadre de contrats à terme ferme ou conditionnel, de swaps et/ou de change à terme négociés sur des marchés réglementés, organisés ou de gré à gré en couverture ou en exposition de risques actions, de taux ou de change.

Sur la partie couverture macroéconomique : La gestion utilise des instruments au profil rendement/risque asymétrique, comme les options, afin de protéger le portefeuille en cas de scénario économique négatif sans réduire pour autant le degré d'exposition du portefeuille aux marchés.

Le FCP pourra être investi en parts ou actions d'OPCVM autorisés à la commercialisation en France sans dépasser la limite de 10% des actifs.

Sur la partie taux, le gérant choisit de se positionner sur des produits de taux en fonction de ses anticipations sur la courbe des taux. L'investissement pourra se faire en valeurs du Trésor, fonds d'Etat à taux fixes ou à taux variables, en bons du Trésor négociables, en obligations sur le marché secondaire ou primaire, sous forme d'emprunts d'Etat ou d'emprunts privés.

Le FCP pourra être exposé à un risque de change qui ne sera pas couvert de façon systématique par le gérant.

Le résultat net et les plus-values nettes réalisées sont capitalisés.

La Valeur Liquidative (VL) est calculée quotidiennement, sans swing pricing applicable.

PERFORMANCES

	CUMULÉES			ANNUALISÉES		
	Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement ¹	
VARENNE VALEUR	10.55%	10.55%	5.67%	4.62%	7.37%	

VOLATILITE* ANNUALISEE

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement ¹
VARENNE VALEUR	13.98%	9.94%	8.61%	11.32%

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES DE FRAIS

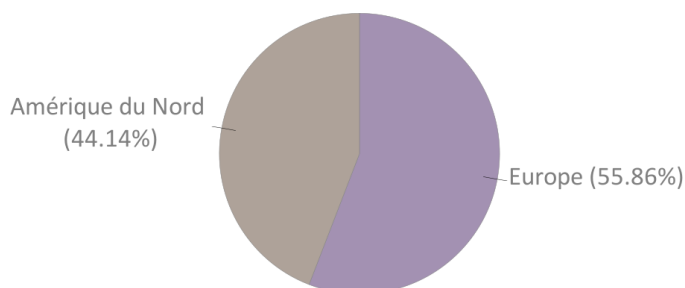
Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. annuelles
2020	0.49%	-2.42%	-4.89%	3.39%	2.09%	-0.64%	-1.04%	3.04%	0.05%	-0.15%	8.66%	2.12%	10.55% ²
2019	4.36%	0.96%	1.13%	1.65%	-2.09%	2.35%	1.00%	-1.22%	-0.29%	-0.70%	2.23%	0.87%	10.56%
2018	0.93%	-1.89%	-0.90%	2.22%	1.37%	-0.30%	1.51%	1.80%	0.05%	-2.87%	-1.05%	-4.14%	-3.42%
2017	-0.21%	1.61%	1.88%	1.68%	0.06%	-0.88%	-0.92%	-1.05%	1.65%	-0.17%	0.89%	0.45%	5.01%
2016	-2.02%	0.49%	-0.18%	0.31%	-0.70%	-0.13%	2.83%	-0.77%	-0.48%	-0.97%	1.26%	1.56%	1.11%
2015	6.36%	3.38%	2.13%	4.54%	0.40%	-1.07%	1.35%	-2.68%	0.48%	3.30%	-1.63%	-1.59%	15.55%
2014	1.04%	4.56%	-0.85%	-0.28%	0.58%	-1.03%	-4.88%	1.29%	0.92%	0.85%	3.11%	0.25%	5.40% ¹

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les performances indiquées ne prennent pas en compte les coûts et commissions supportés lors de l'émission ou du rachat des parts mais incluent les frais courants, les frais d'intermédiation ainsi que les éventuelles commissions de performance prélevées.

¹ Lancement de la part A-EUR : 31/01/2003

² Performance 2020 calculée jusqu'à la date du rapport

Source Varenne Capital Partners

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (Actions expo brute delta adjusted)

PRINCIPAUX SECTEURS (GICS sub-industry - Actions, expo brute)

Habillement, Accessoires et Produits de Luxe	27.11%
Équipement de Semi-conducteurs	16.96%
Interactive Media & Services	9.11%
Aliments et Viandes Conditionnés	8.82%
Compagnies Aériennes	8.52%
Produits Pharmaceutiques	7.32%
Chaussures	7.14%
Distribution Diversifiée	6.60%
Restaurants	3.65%
Distributeurs de Technologie	2.82%

PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

PANDORA A/S	Danemark	6.18%
ALPHABET	Etats-Unis	5.57%
KLA CORP	Etats-Unis	5.25%
RYANAIR	Irlande	5.21%
LAM RESEARCH	Etats-Unis	5.12%

Il se peut que les OPC présents dans le portefeuille ne soient pas offerts en Belgique, veuillez vérifier avec votre conseiller en investissement.

RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

Plus de 3 milliards	85.41%
De 500 millions à 3 milliards	13.02%
Moins de 500 millions	1.57%

Source Varenne Capital Partners

CONTRIBUTION MENSUELLE PAR STRATEGIE

Actions - Long	3.02%
Actions - Short	-0.13%
Situations Spéciales	0.02%
Couvertures Macro	-0.07%

NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

	Lignes	Expositions brutes en delta adjusted	Expositions brutes en notionnel
Actions - Long	19	76.19%	125.76%
Actions - Short	1	0.56%	0.56%
Situations spéciales	10	17.28%	17.28%
Couverture macro	3	-	75.18%

EXPOSITION DEVICES (Delta adjusted, hors couverture macro)

Top 10 (%)	USD	EUR	DKK	NOK	CAD	GBP
Exposition	35.36	23.23	10.66	4.28	2.66	2.23
Couverture	33.94	-	-	-	1.07	2.23
Exposition nette	1.42	23.23	10.66	4.28	1.59	-

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS SUR LE MOIS

RYANAIR	Actions - Long	0.63%
PANDORA A/S	Actions - Long	0.51%
ESSILORLUXOTTICA	Actions - Long	0.33%
SESA SPA	Actions - Long	0.28%
SALMAR ASA	Actions - Long	0.26%

INFORMATIONS IMPORTANTES

Les performances affichées reflètent le rendement global de la classe du fonds, composé des dividendes, des coupons et des éventuelles plus ou moins-values. Ces chiffres tiennent compte des frais de gestion récurrents, mais non des éventuels frais d'entrée et de sortie ni des taxes boursières. Les performances sont calculées selon la méthode cumulative pour les périodes inférieures à un an et selon la méthode actuarielle pour les périodes supérieures à un an. Sauf indication contraire le rendement est exprimé dans la même devise que celle de la valeur d'inventaire. Pour les classes dont la valeur nette d'inventaire est exprimée dans une autre devise que l'euro, il faut tenir compte du fait que le rendement en euro peut se voir réduit ou augmenté en fonction des fluctuations des taux de change. Il s'agit toujours de chiffres historiques basés sur les résultats passés. Ils ne constituent en aucun cas une garantie pour les rendements à venir. Ces performances sont calculées par Varenne Capital Partners.

Avant d'investir dans le fonds, veuillez lire le Document d'Information Clé pour l'Investisseur et le Prospectus. Le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) le prospectus, le rapport annuel et le rapport semi-annuel ainsi que la VNI sont disponibles en langue française gratuitement sur le site www.fundinfo.com ou auprès du service financier CACEIS Belgium SA/NV, avenue du Port / Havenlaan 86C b 320, B-1000 Bruxelles, à qui on peut également s'adresser en cas de plaintes.

Toute plainte peut être également déposée auprès de l'Ombudsman en conflit financier (Ombudsfm), north Gate II, Avenue Roi Albert II, 8, 1000 Bruxelles, tél. : +32 2 545 77 70, Fax. : +32 2 545 77 79, E-mail : ombudsman@ombudsfm.be par écrit ou via un formulaire en ligne disponible sur www.ombudsfm.be/fr/particuliers/introduire-une-plainte/.

RISQUES

Les fonds de Varenne Capital reposent sur une gestion dite « discrétionnaire ». Les fonds sont donc investis en fonction des convictions du gérant.

En période de hausse comme de baisse des marchés actions, la performance du fonds dépendra des valeurs choisies par le gérant et le fonds présente un risque de marché.

L'investissement du fonds présente un risque de perte en capital, ne bénéficiant d'aucune garantie ni protection. Il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Le fonds peut être investi dans des instruments non libellés en euro et à la seule discrétion du gérant. Le risque de change peut être couvert en tout ou partie par le biais d'instruments dérivés.

Le fonds peut être investi, en tout ou partie, en obligations privées et /ou publiques et autres titres de créances. L'évolution des taux d'intérêt peut donc être défavorable et induire une perte sur la valeur des titres de créance présents dans le fonds. Ces derniers sont également exposés aux effets de la baisse de la qualité du crédit des émetteurs privés et publics. Le fonds présente un risque de rendement.

Le fonds peut avoir recours à des instruments financiers à terme (dérivés) et ainsi porter l'exposition au-delà de son actif net. En fonction du sens des opérations, les effets des mouvements des sous-jacents de ces dérivés peuvent être amplifiés et ainsi accroître la potentielle baisse de la valeur liquidative.

* DEFINITIONS

Delta Adjusted

Pour tout instrument à caractère optionnel, l'exposition « Delta-Adjusted » est égale à l'exposition correspondante à la quantité équivalente en titres. Pour tout instrument non-optionnel, cette exposition est donc égale à la valeur notionnelle.

Couvertures macro

La gestion utilise des instruments au profil rendement/risque asymétrique, comme les options, afin de protéger le portefeuille contre une crise économique majeure. Les stratégies de couverture macro trouvent leur utilité en cas de scénario négatif sans réduire pour autant le degré d'exposition du portefeuille aux marchés.

Situations spéciales

Les positions sur fusions/acquisitions et restructurations de capital annoncées et amicales réduisent la corrélation du portefeuille aux indices et fournissent potentiellement un rendement supplémentaire au fonds, notamment en cas de marchés baissiers. A l'aide d'un système d'information dédié, l'équipe détecte, en temps réel et de façon globale, toute nouvelle opération annoncée. Elle se concentre uniquement sur celles qui présentent le profil de rendement/risque jugé par la gestion comme le plus favorable.

Volatilité

La volatilité d'un titre se traduit par l'écart des performances à leur moyenne et permet donc d'apprécier la régularité avec laquelle ces performances ont été obtenues. Elle peut être utilisée comme une mesure du risque : plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

VARENNE CAPITAL PARTNERS

Société par Actions Simplifiée – RCS Paris B 445 000 136
42, avenue Montaigne – 75008 PARIS – Tél.: +33 (0) 1 70 38 81 22
mail : contact@varennecapital.com / www.varennecapital.com